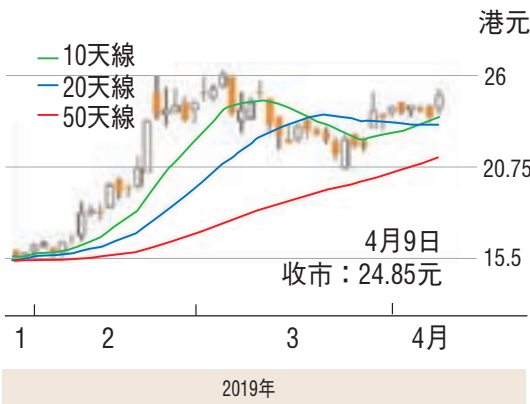


紅籌國企 窩輪

張怡

5G概念炒味濃 中興續看漲

中興通訊(0763)



內地上市證綜指昨日連續第二日走疲，惟這邊廂的港股則保持向好勢頭，恒指收報 30,157 點，升 80 點或 0.27%，主板成交仍達 1,141 億多元。港股續升再創近十個月高位，觀乎中資股仍不乏炒作熱點。事實上，醫藥股便續受追捧，當中石藥(1093)和白云山(0874)便分別升 2.51%和 4.37%。此外，5G 概念股再成市場熱點，尤以京信通信(2342)和南京熊貓(0553)漲逾 14%最為突出。

同屬 5G 概念股的中國鐵塔(0788)更現破頂行情，曾創出 2.2 元的上市新高，收報 2.18 元，升 0.16 元或 7.92%。至於中興通訊(0763)彈力亦見轉強，曾高見 25.2 元，逼近 1 個月高位阻力的 25.7 元，收報 24.85 元，仍升 1.25 元或 5.3%，因現價已企於 10 天、20 天及 50 天等多條重要平均線之上，而近日 10 天線亦已上破 20 天線，在技術走勢轉好，配合板塊再度抬頭下，料該股不難續有高位可見。

中興較早前公佈 2018 年止年度業績，收入 855.13 億(人民幣，下同)，按年下降 21.4%；毛利 268.75 億元，下跌 17.8%。錄得虧損 69.84 億元，相對上年度純利 45.68 億元；每股虧損 1.67 元。不派息。儘管中興盈轉虧，並錄得巨額虧損，但集團早前已曾發盈警，故業績欠佳已是市場預期之內。據集團的盈警報告預計，截至去年 12 月底止年度錄得虧損介乎 62 億至 72 億，相對上一年度純利 45.68 億元。年度業績下降幅度較大，主要原因為：與美國商務部工業與安全局(BIS)達成《替代的和解協議》須支付的 10 億美元民事罰款；及由於 BIS 簽發的一項激活拒絕令，公司主要經營活動無法進行導致的經營損失、預提損失。

大行紛加入唱好行列利走強

不過，中興已預期，今年首季業績將可扭虧為盈，錄得盈利 8 億元至 12 億元，相比上年同期則虧 54.07 億元。基本每股收益 0.19 元至 0.29 元。中興業務漸回復正常，配合 5G 概念抬頭，集團因而紛獲大行加入唱好行列。信富瑞剛發表的研究報告便指出，雖然對中國在 5G 網絡的資本開支看法審慎，但仍上調中興評級，由「持有」升至「買入」，目標價亦由 27.65 元(港元，下同)升至 30.16 元。該行表示，上調中興評級主因 4G 網絡的資本開支高於預期，料集團在中國 4G 及 5G 市場的佔有率有潛在提升空間，而且集團亦持續嚴格控制成本。

若股價短期升穿 1 個月高位阻力的 25.7 元，後市目標將上移至 52 周高位的 27.05 元，惟失守 20 天線支持的 23.17 元則止蝕。

騰訊攀高 看好吼購輪 25530

騰訊(0700)昨收報 383.6 元，升 0.89%，創出 3 個月以來高位。若繼續看好其後市表現，可留意騰訊瑞銀購輪(25530)。25530 昨收 0.138 元，其於今年 6 月 19 日最後買賣，行使價 394.2 元，兌換率為 0.01，現時溢價 6.36%，引伸波幅 26.7%，實際槓桿 11.9 倍。

股市縱橫

信玻突破 250 天線續看俏

港股昨天續在三萬關之上推進，一度升上 30,200 水平，收報 30,157，升 80 點，成交 1,141 億多元，能量持續配合，好市氛圍持續。績優獲基金追捧的信義玻璃(0868)昨天突破 250 天線，續可留意。

信義玻璃主要生產及銷售多種玻璃產品，由汽車玻璃、建築玻璃、浮法玻璃（包括超白光伏玻璃）至其他供裝飾及商業用途的玻璃產品。集團於中國深圳、東莞、蕪湖及天津等城市設有工業園，為中國汽車玻璃產品最大出口商，並在馬來西亞設有浮法玻璃生產線。

在 2 月公佈去年業績後，信玻在本月初宣佈成功籌組 12 億元 4 年期綠色貸款，涵蓋「一帶一路」及大灣區發展計劃，融資金額將主要用於三大項目，包括擴建集團馬來西亞馬六甲生產基地項目，興建內地低輻射镀膜玻璃生產線項目及為廣西北海生產基地項目提供資金。

截至去年 12 月底止，集團營業收入 160.1 億元，增長 8.7%；盈利 42.37 億元，增長 5.56%，業績創新高。每股盈利 1.057 元，派發末期息每股 0.27 元，連同中期息 0.25 元在內，全年派息比率 49%。

期內，營業額上升得益於內地及全球市場浮法玻璃、汽車玻璃和建築玻璃產品銷量增加，毛利 58.8 億元，按年增加 7.9%，整體毛利率 36.7% 下跌 0.3 個百分點，主要是能源及材料成本增加。

內地促進二手車利好

商務部上周宣佈將深入推進汽車平行進口，全面取消二手車限遷政策，推動汽車賽事、汽車旅遊、汽車改裝等汽車後市場的發展。內地二手車市場發展前景甚為巨大，對信玻作為最大汽車玻璃替換產銷商，無疑是一大利好消息，可望成為繼美國二手汽車玻璃龐大市場之後，較快增長的市場。

美銀美林早前發表報告，引述管理層的看法，汽車玻璃和建築玻璃銷量將繼續成為主要增長引

信義玻璃(0868)



擎，兩者平均售價及毛利率將會保持平穩，因為競爭有限。美銀美林上調信玻 2019 至 2021 年盈利預測 1%至 7%，目標價由 10.5 元升至 10.9 元，相當於今年預測市盈率(PE)8.4 倍，及 5.9%股息回報率。

信玻昨天升 0.14 元或 1.3%，收報 9.44 元，成交 1.79 億元。股價已突破 250 天線 9.31 元，走勢有望進一步向 10 元關推進，跌穿 9 元止蝕。

港股盤面保持穩好狀態

4 月 9 日。港股繼續穩好試高的行情走勢，恒指再漲了 80 點，連續第二日站在 30,000 點以上來收盤。指數股的輪動狀態仍在，中國平安(2318)持續創新高領漲，內房股出現短期整理後又再上拉，在盤面保持穩好狀態的情況下，資金追捧消息題材股的積極性有所增強。

其中，市場憧憬內地 5G 網絡商用服務將加快推出，消息刺激 5G 題材股全面做好，中國鐵塔(0788)連升第二日再創上市後新高。恒指繼續緩步試高，在盤中曾一度上升 145 點高見 30,222 點，再創接近 10 個月來的新高。

熱錢有分流擴散跡象

在盤面持續穩好的狀態下，市場

人氣保持溫度，資金見有分流擴散跡象。恒指收盤報 30,157 點，上升 80 點或 0.26%；國指收盤報 11,815 點，上升 21 點或 0.18%。另外，港股主板成交金額有 1,141 億多元，而沽空金額有 139.3 億元，沽空比例 12.20%。至於升跌股數比例是 915：811，日內漲幅超過 10%的股票有 36 隻，而日內跌幅超過 10%的股票有 10 隻。

A 股及港股仍處強勢

現階段，A 股及港股仍處於相對強勢，我們依然維持這個觀點看法，因此，在判斷時會更多地注意本身內部的消息因素。

事實上，以最近期的一波向上突破行情來看，恒指升穿 29,486 點、A 股升穿 3,129 點，正正是受到內地經濟數據出現回穩回好所刺激帶動。而內地新一輪宏觀經濟數據也即將公佈，包括社會總體融資、廣義貨幣供應 M2、以及 CPI 和 PPI 等等，如果能夠進一步顯示經濟表現回穩回好的話，相信將可進一步強化支持 A 股及港股的升勢。

資金熱捧消息題材股

盤面上，中國平安繼續充當領漲火車頭，連續第四日創 52 周新高，

再漲 0.69%至 93.65 元收盤，仍朝着除淨後算的歷史高位 96.66 元來進發。

另外，發改委發佈「2019 年新型城鎮化建設重點任務」，提出實現新型城鎮化及放寬戶籍制度，消息刺激短期整理過後的內房股，又再出現啟動，其中，融創中國(1918)漲了 1.3%，碧桂園(2007)漲了 5.73%，股價都再度突破升穿近期高位。

另一方面，上周傳出美韓已率先啟用 5G 網路商用服務，市場憧憬內地也將有加快的可能，消息刺激 5G 題材股，在經歷了 3 月份的回整後再度發力。其中，中國鐵塔率先向上突破領漲，股價創上市後新高 2.2 元，而中興通訊(0763)也放量挑戰至 25.2 元，創 3 月尾業績公佈後的新高。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

投資觀察

A 股今年內上升態勢不變



據及中美貿易談判的最新消息。然而，基於市場對歐美經濟放緩憂慮揮之不去，而中國經濟前景則受中央政府的多項刺激政策支持下而顯得樂觀，適逢中國政府有意加快讓外資參與資本市場的步伐，預期在這些有利因素持續的基礎下，A 股今年內反覆向上的趨勢將不會改變。

A 股三大指數昨天表現分化，漲跌互現，上證綜合指數終盤下跌 5.15 點或 0.16%；深成指及創業板指數終盤則分別上升 0.82%及升 0.09%。深成指收報 10,437 點，上升 0.82%；創業板指數收報 1,741 點，上升 0.09%。在連日成交金額突破萬億元人民幣，下同)關卡後，昨天滬深兩市成交額合計大幅萎縮至 8,402 億元，較周一萎縮逾兩成，但境外北上資金周二再錄淨流進 11.95 億元，當中，滬股通淨流進 8.41 億元，深股通淨流進 3.54 億元。

行業板塊普遍走高

儘管上綜指終盤兩天走低，但行業

板塊普遍走高，通訊、交運設備板塊上升，通訊板塊 5G 概念更領漲，交運設備、文化傳媒、環保、家電、房地產板塊亦偏強。只有化肥板塊大跌逾 3%領跌，以及農藥、鋼鐵、化工板塊跌逾 2%。房地產板塊走高主要受惠正面的政策消息。

國策利好內房板塊

發改委近日發佈《2019 年新型城鎮化建設重點任務》，提出實現新型城鎮化及放寬戶籍制度。當中，珠海、惠州、江門、肇慶等城市將全面取消落戶限制。機構投資人普遍認為此舉將影響 33 個城市的住宅購買政策放寬；隨着內地流動性趨寬和調控放鬆，有利 2019 年和 2020 年的中國房地產銷售預期。受內地放寬或取消部分城市的落戶限制消息激勵，華夏幸福（滬 600340）上升 8.7%，新城控股（滬 601155）升 7.7%，萬科（深 000002）升 6.2%，另保利地產（滬 600048）亦升 3.2%。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

滬深股市述評

興證國際

滬深兩市寬幅震盪 白酒尾盤拉升

滬深兩市昨日開盤漲跌不一，隨後維持震盪整理走勢，盤中汽車整車板塊崛起，帶動三大股指全線拉升並翻紅，午後養殖業板塊持續殺跌，各大股指紛紛走低，滬指一度大跌近 1%，尾盤受到環保工程等板塊再度拉升影響，兩市股指相繼反彈，深成指率先翻紅，整體上兩市維持寬幅震盪走勢，個股漲多跌少，但市場熱點稀缺，資金做多意願不是很足，滬深兩市合計成交額超 8,000 億元(人民幣，下同)，滬股通淨流入 9 億，深股通淨流入 3 億，截至收盤，滬指報 3,240 點，跌 0.16%，深成指報 10,437 點，漲 0.82%；創指報 1,741 點，漲 0.09%。

化工行業嚴重分化

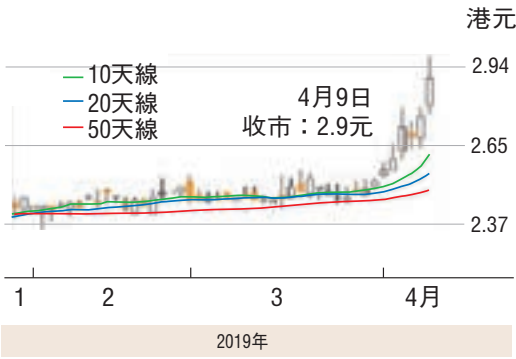
盤面上看，5G 題材重拾升勢。化工行業嚴重分化，20 餘股跌超 5%。周期限股普遍回調，鋼鐵、有色金屬、水泥等跌幅靠前。白酒尾盤拉升。兩類大城市大幅放寬落戶條件，地產股午後造好。透明工廠概念持續走強。海南本地股盤中異動。影視概念受追捧。工業大麻概念股表

多個行業信號積極

整體看，雖然一季度市場已經積累了較大漲幅，但市場樂觀情緒仍將持續。多個行業傳達出積極信號，市場對經濟提前見底預期強烈。隨着利好的逐步釋放，以及 A 股橫向仍具有估值優勢，加之增量資金入場、逆周期政策引導，A 股仍具有中期配置價值。具體行業上看，一方面，隨着貨幣政策持續寬鬆，市場利率下行中整個成長板塊將會更加受益。

同時，科创板映射引起的行業估值共振以及混改主題，將使得通信、計算機、電子元器件、國防軍工板塊全年獲得較強的市場熱度。另一方面，隨着市場轉好而在一季度出現業績顯著轉好的券商板塊，受益於基建投資穩步回升需求增強的建築板塊，受益於融資成本降低、一二線城市銷售數據回暖的地產、家電消費鏈，以及年報超出市場預期、外資青睞的白酒板塊，預計將在 4 月由於業績確定性強而表現良好。

葉氏化工(0408)



服務化及環保化發展。此外集團去年投資內地汽車保養連鎖店大嘜養車，於今年初再注資 3,000 萬元人民幣，目前持股由 28%增至 39%，將繼續按進度擴張投資及在全國各地鋪設店鋪網絡，目標是年底增至 200 間，前景看俏。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

股市領航

葉氏化工估值具提升空間



黃敏碩 寶鉅證券董事

內地響水縣化工大爆炸造成嚴重傷亡事件，江蘇鹽城政府決定徹底關閉當地化工園區，市場預期相關產業整頓將逐步展開，加上憧憬經濟復甦可期，疊加工產品供給收縮價格上漲，刺激化工等周期板塊估值提升，當中以具持續擴大產能及安全環保治理較具規範者看高一線。

嚴控信貸 呆壞賬處正常水平

葉氏化工(0408)為全球最大醋酸酯類溶劑生產商，及內地主要化工產品製造商。集團去年全年

盈利 1.85 億元，按年上升 8.35%，期內銷量更創歷史新高，且嚴控信貸令整體呆壞賬控制在正常水平。面對去年內地環保政策持續收緊及環球經濟趨弱，集團過去兩年積極調整業務，整合廠房及活化固定資產，為其去年帶來部分生產業務外的收益，而核心業務中溶劑、塗料及油墨的營業額皆有上升，當中溶劑業務於境內及出口銷售均錄得雙位數字增長，旗下泰興新生產線的醋酸產能，將達 55 萬噸，有望於今年下半年投產，以應付龐大需求。

塗料方面則主要有新收購的駱駝漆業務，油墨業務上以追求高質素銷售為主。另期內集團亦有因環保因素，報廢酒精生產線，收縮工業潤滑油、和放棄低毛利的業務，未來會朝着終端化、